

Prudential bond

31 décembre 2021

Analyse du marché

Au cours du quatrième trimestre, la croissance de nombreux pays a été compromise par l'émergence, fin novembre, du variant Omicron du Covid-19. La forte augmentation de cas de Covid-19 dans le monde a freiné l'activité économique et contraint de nombreux gouvernements à réintroduire des restrictions. La persistance d'une inflation élevée a également jeté une ombre sur l'économie mondiale, incitant certaines des grandes banques centrales à se montrer plus agressives dans leurs politiques en réponse, la forte demande post-confinement et les problèmes des chaînes d'approvisionnement continuant d'exercer une pression sur les prix. La Banque d'Angleterre a relevé son taux d'intérêt directeur pour la première fois en trois ans tandis que la Fed (Réserve fédérale américaine) a indiqué qu'il fallait s'attendre à des hausses des taux d'intérêt américains en 2022 et que son programme d'achats d'actifs prendrait fin en mars.

Stratégie

Perspectives à court terme : Les États-Unis et la zone euro ont retrouvé leur niveau de PIB d'avant la pandémie tandis que le Royaume-Uni est encore à 1,5% en dessous de son niveau pré-pandémique. Après les pics de croissance à la sortie du confinement, les indicateurs économiques récents montrent une croissance plus lente mais régulière. L'incertitude plane toutefois sur les causes sous-jacentes de ce ralentissement et sur son ampleur. Celui-ci est lié à la présence de perturbations dans les chaînes d'approvisionnement, à la hausse des prix de l'énergie, aux problèmes de promoteurs immobiliers chinois et à la crainte persistante d'un nouveau variant du Covid. Mais si chacun de ces facteurs est susceptible de ralentir la croissance, il est peu probable qu'il provoque un effondrement total. Face aux incertitudes de la croissance et à la hausse de l'inflation, plusieurs banques centrales ont fait planer l'idée d'une

hausse des taux d'intérêt. En décembre, la Banque d'Angleterre a été la première grande banque centrale à relever son taux directeur.

Inflation

Selon les résultats de novembre, les taux d'inflation des marchés développés sont restés élevés. La ventilation des facteurs montre la part importante liée à la forte hausse des prix de l'énergie, mais les mesures sous-jacentes de l'inflation sont également supérieures à l'objectif au Royaume-Uni, aux États-Unis et dans la zone euro. Certaines composantes sous-jacentes de l'inflation tel que le logement ont commencé à prendre une part significative dans l'inflation globale. Nous continuons à penser que des facteurs structurels limiteront l'inflation à moyen terme mais les niveaux élevés actuels augmentent la probabilité que des effets de bord maintiennent l'inflation à des niveaux durablement élevés.

Politique monétaire

Après avoir surpris le marché en laissant les taux directeurs inchangés lors de son Comité de politique monétaire de novembre, la Banque d'Angleterre a finalement entamé son cycle de resserrement en relevant ses taux de 15 points de base, à 0,25%, en décembre. La banque a néanmoins reconnu le risque de ralentissement lié au variant Omicron et a revu à la baisse ses prévisions pour le niveau du PIB britannique au quatrième trimestre 2021, passant de 1,0% à 0,6% depuis le rapport de novembre. Le procès-verbal de décembre du FOMC indique que la Fed commencera la Réduction Quantitative (c'est-à-dire la normalisation du bilan) peu après la première hausse des taux, avec un rythme de normalisation probablement plus rapide que lors du dernier cycle. Les responsables de la Fed prévoient une hausse des taux pouvant atteindre 75 points de base en 2022, la projection médiane prévoyant une première hausse en juin 2022. La BCE (Banque centrale

européenne) continue d'indiquer que les taux directeurs resteront à leur niveau actuel ou à des niveaux inférieurs jusqu'à ce qu'elle voie l'inflation atteindre durablement son objectif, de sorte qu'elle se stabilise à 2% à moyen terme. Par rapport aux projections de septembre 2021, les perspectives d'inflation IPCH (indices des prix à la consommation harmonisés) pour 2022 ont été revues à la hausse de 1,5%, à 3,2%, avant de s'attendre à une stabilisation à 1,8% en 2023.

Japon, marchés émergents, Moyen-Orient et Afrique ainsi que Private Equity.

Performance

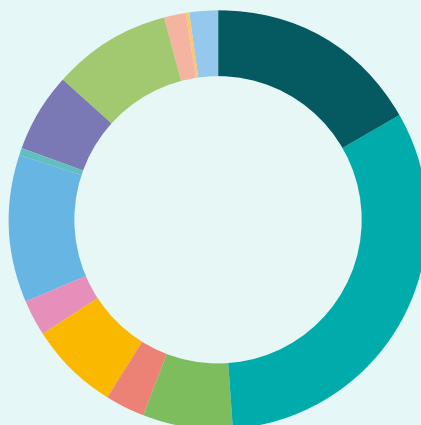
Le fonds a connu une hausse de 12,97% en 2021, un résultat supérieur à celui de l'indice de référence (+12,73%). Les principaux responsables de cette relative surperformance sont les portefeuilles d'actions

Principales lignes actions en portefeuille au 31/12/2021

	Nom	Actif
1	HARBOURVEST GLOBAL PRIVATE EQUITY	Fonds Alternatif
2	HG CAPITAL TRUST PLC	Fonds Alternatif
3	BBGI GLOBAL INFRASTRUCTURE SA	Fonds Alternatif
4	SDCL ENERGY EFFICIENCY INCOME TRUS	Énergie
5	NEXTENERGY SOLAR LTD	Énergie
6	RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP LT	Énergie
7	BIOPHARMA CREDIT PLC	Fonds Alternatif
8	ROUND HILL MUSIC ROYALTY FUND CLAS	Fonds Alternatif
9	NB DISTRESSED DEBT INVESTMENT FD L	Fonds Alternatif
10	DP AIRCRAFT I LTD	Aéronautique

Répartitions géographiques des actifs au 31/12/2021

Le gestionnaire du fond : **M&G Investment Managers** M&G Investment Managers, basé au Royaume-Uni, figure parmi les premiers intervenants sur les marchés d'actifs mondiaux. M&G est la branche de gestion d'actifs de Prudential plc, la plus grande compagnie d'assurance-vie du Royaume-Uni. M&G emploie plus de 100 spécialistes des marchés et gère plus de 249 milliards d'euros d'actifs. **L'assureur tient à tout moment à la disposition du souscripteur une notice présentant le support.**



- Actions européennes : 16,9 %
- Actions internationales : 32,0 %
- Immobilier européen : 7,0 %
- Immobilier international : 3,1 %
- Autres actifs : 7,0 %
- Mandats pour l'allocation d'actifs tactiques : 2,8 %
- Obligations européennes : 11,3 %
- Obligations Afrique : 6,1 %
- Obligations US : 0,6 %
- Obligations Asie : 9,3 %
- Obligations Convertibles : 1,5 %
- Obligations émergentes : 0,0 %
- Prêts relais : 0,3 %
- Cash : 2,1 %

Qu'est-ce que le with-profits ?

Le with-profits est un placement qui a pour objectif :

- de vous faire profiter sur le long terme des performances d'un placement investi significativement en actions,
- d'atténuer la volatilité habituellement liée à ce type d'investissement.

Ces objectifs de gestion sont les principales particularités du with-profits Prudential Bond.

Caractéristiques du with-profits Prudential Bond

Le lissage des performances

Lorsque les marchés financiers sont élevés, des réserves sont constituées. Il est possible de puiser ultérieurement dans ses réserves pour soutenir la performance de Prudential Bond.

Le Taux Global Annoncé

Le Taux Global Annoncé est un taux actuariel net de frais de gestion.

Il est établi en fonction de la date d'effet financier de chaque versement et s'applique sur l'ensemble de la période d'investissement. Le Taux Global Annoncé peut être modifié en cours d'année et évoluer à la hausse comme à la baisse pour les années futures. Lors du décès de l'Assuré, le Taux Global Annoncé en vigueur est garanti.

Le Facteur de Réduction de Marché

Ce mécanisme est utilisé pour protéger l'épargne des souscripteurs qui maintiennent leur investissement lorsque les marchés financiers sont à la baisse.

La solidité financière

Prudential Bond fait partie de l'Actif Général Vie de PRUDENTIAL (117,0 milliards d'euros au 31.12.2018) reconnu pour sa solidité financière par :

- Standard & Poor's qui lui accorde sa notation «A+ perspectives stables» depuis mars 2018.

Création 1 ^{er} septembre 2000	Gestionnaire M&G plc	Actif géré au 31/12/2021 1 210 millions €
Promoteur Prudential International Assurance plc	Valeur de l'unité de valeur au 1 ^{er} Septembre 2000 : 1 €	Frais de gestion annuels minimum : 0,10 % / maximum : 0,65 %

Remarques

La valorisation des sommes investies dans Prudential Bond dépend des futurs Taux Globaux Annoncés qui ne sont pas garantis. Un Facteur de Réduction de Marché peut être déduit lors des sorties en capital du support Prudential Bond (retraits programmés, rachat partiel ou total, arbitrages). Actuellement, le montant du Facteur de Réduction de Marché ne peut pas être supérieur à 15 % (cette limite est susceptible de révision à tout moment) du capital géré racheté ou arbitré. Conformément aux Conditions Générales en vigueur, la valeur de rachat, après application du Facteur de Réduction de Marché, ne peut être inférieure à 75 % des sommes investies sur Prudential Bond (sous déduction des frais de versement, et des éventuels rachats, arbitrages, retraits programmés).

Pour plus d'informations, veuillez vous reporter aux Conditions Générales de Vente en vigueur